

### Objectif de gestion

L'OPCVM a pour objectif de gestion de réaliser une performance supérieure à l'indicateur composite de référence 25% EURO STOXX DR, 25% MSCI World NTR converti en euros et 50% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 ans, sur la durée de placement recommandée. Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire et dans le but d'atteindre son objectif de gestion, le fonds sera investi en actions, obligations ou produits monétaires en fonction des opportunités des marchés, de la conjoncture économique et des anticipations du gérant.

### Caractéristiques

Nom	Belharra Club
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	99,11 €
Actif Net	13,95 M€
Devise	Euro
Valorisation	Quotidienne
Cours de Valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation
Gérant	Philippe CHAUMEL
Catégorie Morningstar	Diversifié
Indice de référence	50% FTSE MTS 3-5ans +25% Euro Stoxx DR +25% MSCI World NTR
Durée d'investissement recommandée	5 ans
SRRI	4
Code ISIN part R	FR0013220605
Bloomberg part R	BELHCLR FP Equity

### Evolution de la Valeur Liquidative



### Historique des Performances

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart		Fonds	Indice	Ecart
YtD	-10,94%	-1,06%	-9,88%	2017	11,29%	5,09%	6,20%
1 mois	-1,43%	0,34%	-1,77%	2016*	0,00%	-0,36%	0,36%
1 an	-10,78%	-1,38%	-9,40%				
3 ans							
Origine*	-0,89%	3,60%	-4,49%				

\*Date de création: 27/12/2016

### Société de Gestion

SPPI FINANCE  
SA au capital de 419 800 €  
RCS 484 214 960 Paris  
Société de Gestion agréée par l'AMF  
sous le n°07000016

#### Adresse & Contact

11 bis, rue Scribe - 75009 PARIS  
Tel : 01 53 29 31 88 / Fax : 01 83 96 83 23  
contact@sppifinance.fr  
www.sppifinance.fr

### Informations commerciales

CIC (Dépositaire)	6, avenue de Provence 75441 PARIS CEDEX 09 Tel : 01 53 48 80 08 / Fax : 01 49 74 27 55
Souscription minimale	100 €
Frais de gestion fixes	2,00% TTC max.
Frais de gestion variables	15% TTC au-dessus de son indicateur
Commission de souscription	3% max.
Heure limite de souscription	12h
Référencement :	Axa, Cardif, Swisslife, 1818, Ageas, Vie plus et Allianz Luxembourg

### Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	10,04%	5,64%	--	--	9,86%	5,03%
Ratio de Sharpe	-1,04	-0,18	--	--	-0,01	0,44
VaR 95% 1 mois	-5,47%	-2,10%	--	--	-4,03%	-1,37%
Ratio d'information	-1,44	-	--	-	-0,34	-

### Commentaire de Gestion

Les prix des actifs risqués européens ont de nouveau reculé en novembre, alors que les marchés actions mondiaux ont affiché des gains. Ils ont été pénalisés par les craintes de ralentissement global en 2019, mais aussi par des indicateurs à plus court terme en net fléchissement, notamment au niveau de la production industrielle et des ventes au détail.

Les inquiétudes persistantes depuis de longs mois concernant les tensions commerciales, le « Brexit » et la situation italienne continuent de peser sur l'activité et le moral des entreprises. Sont venues s'ajouter les problèmes de l'industrie automobile, confrontée à la non homologation d'un certain nombre de modèles aux nouvelles normes anti-pollution mises en place début septembre, et le développement de mouvements protestataires en France, assez proches dans leurs revendications de ceux qui ont amené la coalition populiste au pouvoir en Italie.

Dans cet environnement, les secteurs défensifs ont nettement surperformé, avec en tête les Télécoms (+8%), les Utilities (+5%) et l'Agroalimentaire (+3%). A l'opposé les secteurs cycliques ont enregistré un fort recul, avec les Produits de base à -13%.

Dans cet environnement, Belharra Club a été pénalisé par son exposition aux marchés actions européens mais surtout par un « alpha » négatif au sein de cette poche du fait des valeurs cycliques. Il nous semble, néanmoins, que, malgré la nervosité actuelle, la solidité de l'environnement économique devrait favoriser les marchés actions, notamment les actions européennes, une fois que les situations italienne et britannique se seront éclaircies.

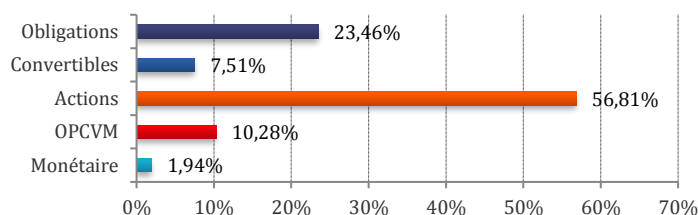
## Allocation du fonds

<b>Taux</b>	Taux actuariel	2,02%
	Sensibilité	-1,75
	Maturité moyenne	3,07 ans
	Notation moyenne	BBB+
<b>Actions</b>	Delta actions	83,92%
	Rendement moyen	3,65%
	PE moyen 2018	11,05x

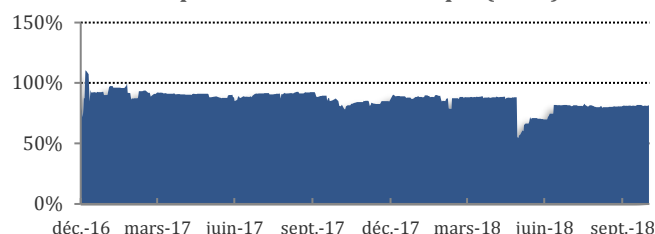
### Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
Etats-Unis 2,375% 30/04/2020	Obligation	7,47%
Italie 0,95% 01/03/2023	Obligation	4,08%
Air France - KLM	Action	2,95%
Société Générale SA	Action	2,32%
CaixaBank	Action	2,32%

### Investissements



### Exposition Actions historique (delta)



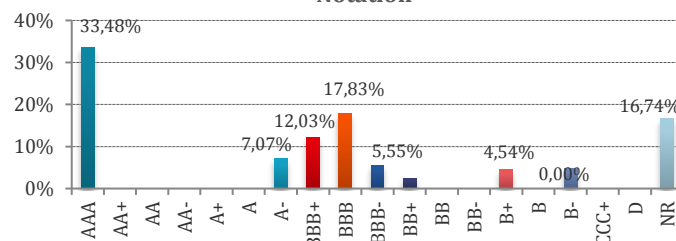
## Portefeuille Taux

Les principaux mouvements dans la poche obligataire ont consisté à céder la convertible Iberdola 0 11/2022 et l'obligation souveraine du Portugal 5.65% 02/2024. Même si la prime de la convertible était intéressante, la performance favorable de l'action dans un marché en net recul nous a conduit à renforcer l'exposition à des titres plus cycliques, en nette baisse sur les derniers mois. La vente du papier portugais se justifie par la forte réduction de son « spread » depuis l'achat fin 2016.

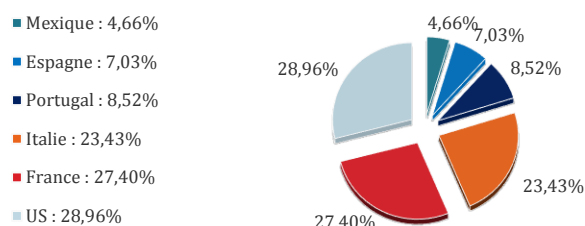
### Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Portugal 5,65% 15/02/2024	Vente	148 K€
Iberdrola 0% 11/11/2022	Vente	102 K€

### Notation



### Répartition géographique



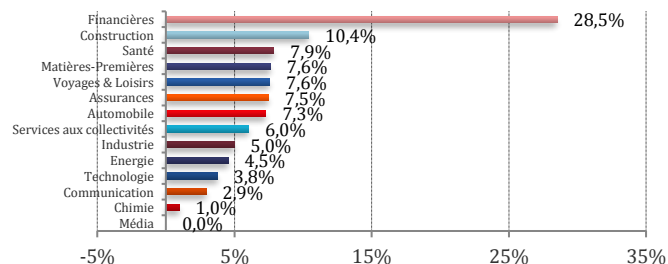
## Actions

Dans la poche actions, la forte surperformance d'Air France et Deutsche Telekom a été mise à profit pour vendre les deux titres que nous avons renforcés plus tôt dans l'année. Air France demeure toutefois une position significative compte tenu de son potentiel d'appréciation. A l'opposé, compte tenu du fort recul des titres, les positions en Melia, Unicredit et ArcelorMittal ont été complétées.

### Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant
Air France - KLM	Vente	81 K€
Deutsche Telekom AG	Vente	76 K€
Melia Hotels International	Achat	51 K€
Unicredit Spa	Achat	21 K€
ArcelorMittal	Achat	19 K€

### Répartition sectorielle



### Répartition géographique

